

I. ENTORNO ECONÓMICO

1) VISIÓN GENERAL

1. Desde que comenzó el proceso de liberalización en 1991, el PIB real de la India ha crecido a una tasa media anual del 6 por ciento aproximadamente; en el ejercicio económico de 2006/2007 (abril-marzo) se espera que aumente a más del 9 por ciento.¹ El crecimiento ha estado presidido por los servicios y las manufacturas, que son los dos sectores más importantes, mientras que la agricultura ha crecido mucho más lentamente. Estos impresionantes resultados económicos se deben en gran medida a las reformas económicas unilaterales, incluida la liberalización del comercio y de los regímenes de IED de la India, que se pusieron en marcha a comienzos del decenio de 1990 y han proseguido durante el período examinado (2002-2007). Por ejemplo, la reforma fiscal interna orientada a elevar la relación relativamente baja entre los impuestos y el PIB de la India, que es insuficiente para financiar sus necesidades de desarrollo, incluida la infraestructura, facilitó la reducción del promedio de los aranceles NMF aplicados del 32,3 al 15,8 por ciento. Ahora bien, la India no sólo ha recurrido a reformas unilaterales; también participa cada vez más en acuerdos comerciales bilaterales y regionales.

2. A más largo plazo, el Gobierno pretende alcanzar un crecimiento anual del 8 al 10 por ciento; actualmente se considera que las exportaciones son un importante motor del crecimiento, junto con el consumo interno y la inversión.² Estas tasas de crecimiento más altas exigirán unas políticas macroeconómicas, y especialmente fiscales, más apropiadas. También exigirán que continúen las reformas estructurales en curso, orientadas, entre otras cosas, a seguir reduciendo el recurso a los aranceles como fuente de ingresos fiscales, a ampliar la base imponible y reducir los tipos impositivos, y a abordar la falta de infraestructura (en particular energía, transporte y telecomunicaciones), el carácter intrusivo de la política industrial, las rigideces de los mercados de capital y mano de obra, la reglamentación y la burocracia innecesariamente gravosas y otros impedimentos a la competencia; todos estos factores aumentan los costos de las actividades empresariales en la India, por lo que constituyen obstáculos a la mejora de la productividad y en consecuencia dificultan las exportaciones y tienen un efecto disuasorio en la entrada de IED.³ Se está alentando la inversión privada nacional y extranjera a través de asociaciones entre los sectores público y privado, especialmente con miras al desarrollo de la infraestructura, y la suavización de las restricciones a la IED.

3. Los beneficios de las reformas iniciadas en 1991 para la economía india han sido considerables. El alto crecimiento se ha traducido en un aumento de los ingresos per cápita. También han mejorado los indicadores sociales y de pobreza: la mortalidad infantil disminuyó del 68 por 1.000 a mediados del decenio de 1990 al 58 por 1.000 en 2005, y el porcentaje de la población que vive por debajo del nivel de pobreza nacional se redujo del 36 por ciento en 1993/1994 al 28 por ciento

¹ Según *Economic Survey*, correspondiente a 2006/2007, el crecimiento del PIB en 2005/2006 y 2006/2007 fue del 9 y el 9,2 por ciento, respectivamente.

² En el discurso que pronunció el 9 de diciembre de 2006 ante el Consejo Nacional de Desarrollo, el Primer Ministro indicó que el Undécimo Plan Quinquenal se había fijado como objetivo un crecimiento medio anual del 9 por ciento.

³ Investment Commission (2006).

aproximadamente en 2004/2005.⁴ También han mejorado los niveles de alfabetización, las condiciones sanitarias y el acceso a agua limpia.⁵

2) EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE

i) Resultados económicos

4. Los resultados económicos logrados por la India desde su examen anterior han sido impresionantes. El PIB real ha crecido más del 7 por ciento como promedio anual entre 2001/2002 y 2006/2007. El crecimiento ha sido especialmente acusado desde 2003/2004, con una media superior al 8,5 por ciento; a pesar del reciente aumento de los precios internacionales del petróleo, el crecimiento del PIB en 2006/2007 excede del 9 por ciento (cuadro I.1). El crecimiento ha estado impulsado por el sector de los servicios, que creció un 9,8 por ciento como promedio en los cuatro últimos años, encabezado por los subsectores del comercio, los hoteles, el transporte y las comunicaciones. El sector manufacturero ha registrado también un fuerte crecimiento en el último ejercicio económico. En cambio, el crecimiento del sector agrícola sigue siendo lento debido, entre otras cosas, a ineficiencias estructurales, como los límites máximos a la propiedad de tierras, y a las variaciones climáticas.

Cuadro I.1
Indicadores macroeconómicos seleccionados, 2000-2007

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07 ^a
Cuentas nacionales							
				<i>(Variación porcentual)</i>			
PIB real (al costo de los factores en 1999/2000)	4,4	5,8	3,8	8,5	7,5	9,0	9,2
Consumo	1,8	5,4	1,2	7,0	6,9	..	..
Consumo privado	2,1	6,2	1,6	7,8	6,5	..	..
Consumo público	0,3	1,7	-0,6	2,4	9,2	..	..
Formación bruta de capital fijo	0,0	5,0	9,9	11,3	9,5	..	..
Exportaciones de mercancías y servicios no imputables a factores	15,9	0,2	20,5	25,0	37,9	29,7	..
Importaciones de mercancías y servicios no imputables a factores	8,1	-3,3	16,4	18,6	51,7	32,6	..
Tasa de desempleo (%)	7,3	..	..	..	8,3	..	..
Precios y tipos de interés							
				<i>(%)</i>			
Inflación (variación porcentual)							
Índice de precios al por mayor	7,2	3,6	3,4	5,4	6,4	4,4	..
IPC - Trabajadores industriales	3,7	4,3	4,0	3,9	3,8	4,4	..
Tipo aplicado a los depósitos ^b	8,5-9,0	7,5-8,5	4,25-6,0	4,0-5,25	5,25-5,5	6-6,5	..
Tipo preferencial nominal aplicado a los préstamos (promedio del período) ^c	11,50	11,50	10,75	10,25	10,25	10,25	..
Dinero y crédito (final del período)							
				<i>(Variación porcentual)</i>			
Oferta monetaria en sentido amplio (M3) ^d	16,8	14,1	14,7	16,7	12,3	21,2	..
Créditos al sector privado	15,8	11,8	18,3	13,0	26,0	32,1	..

⁴ El nivel de pobreza en la India se define con arreglo a la ingestión de calorías, que es de 2.100 kcal en las zonas urbanas y de 2.400 kcal en las rurales. Las cifras correspondientes a 1995 están tomadas del Banco Mundial (2006). Las cifras correspondientes a 2004/2005, que son provisionales, han sido facilitadas por la Comisión de Planificación.

⁵ En 2004, el 33 por ciento de la población tenía acceso a mejores fuentes de agua y el 5 por ciento a mejores servicios sanitarios, frente a una mejora del 14 y el 4 por ciento, respectivamente, en 1990. Por otra parte, los niveles de alfabetización de adultos en ese mismo período aumentaron del 49 al 61 por ciento (Banco Mundial, 2006).

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07 ^a
Tipo de cambio							
Rs/\$EE.UU. (ejercicio financiero - promedio anual)	45,68	47,69	48,40	45,95	44,93	44,27	..
Tipo de cambio efectivo real ^c (variación porcentual)	5,3	-0,1	-4,9	1,5	2,5	5,2	..
Tipo de cambio efectivo nominal ^c (variación porcentual)	0,3	-1,8	-6,3	-1,9	-0,7	3,1	..
<i>(% del PIB, salvo indicación en contrario)</i>							
Saldo del Gobierno central							
Balanza por cuenta corriente	-4,1	-4,4	-4,4	-3,6	-2,5	-2,6	-2,0
Ingresos corrientes	9,2	8,8	9,4	9,5	9,8	9,7	10,3
Ingresos fiscales	6,5	5,9	6,4	6,8	7,2	7,6	8,4
Gastos corrientes	13,2	13,2	13,8	13,1	12,3	12,3	12,4
Entradas de capital	6,3	7,1	7,4	7,5	6,1	4,4	3,9
Gastos de capital	2,3	2,7	3,0	3,9	3,6	1,9	1,8
Saldo fiscal bruto ^f	-5,7	-6,2	-5,9	-4,5	-4,0	-4,1	-3,7
Deuda total del Gobierno central	..	59,9	63,4	62,8	63,8	61,5	62,6
Deuda interna	52,8	56,8	61,0	61,1	61,8	59,6	60,6
Ahorro e inversión							
Ahorro interno bruto	23,4	23,5	26,4	29,7	31,1	32,4	..
Sector público	-1,9	-2,0	-0,6	1,2	2,4	2,0	..
Inversión interna bruta	24,0	22,9	25,2	28,0	31,5	33,8	..
Sector público	6,9	6,9	6,1	6,3	7,1	7,4	..
Sector externo							
Balanza por cuenta corriente	-0,6	0,7	1,2	2,3	-0,4	-1,1	..
Comercio neto de mercancías	-2,7	-2,4	-2,1	-2,3	-4,9	-6,4	..
Exportaciones de mercancías	9,9	9,4	10,6	11,0	12,2	13,1	..
Importaciones de mercancías	12,6	11,8	12,7	13,3	17,1	19,5	..
Balanza de servicios	0,4	0,7	0,7	1,7	2,2	3,0	..
Cuenta de capital	1,9	1,8	2,1	2,8	4,0	2,9	..
Inversión directa	0,7	1,0	0,6	0,4	0,5	0,6	..
Balanza de pagos	1,3	2,5	3,3	5,2	3,7	1,8	..
Relación de intercambio (1978/79=100)	128,1	125,4	113,6	123,4	124,0	90,0	..
Exportaciones de mercancías (variación porcentual)	27,7	2,6	21,9	16,9	25,6	22,0	..
Importaciones de mercancías (variación porcentual)	10,2	1,4	16,2	17,8	45,3	30,3	..
Exportaciones de servicios (variación porcentual)	9,4	9,6	22,9	22,7	57,3	40,5	..
Importaciones de servicios (variación porcentual)	32,1	-1,2	25,7	-7,2	62,6	33,4	..
Reservas de divisas ^g (miles de millones de \$EE.UU., final del período)	39,6	51,0	71,9	107,4	135,6	145,1	..
En meses de importaciones	8,2	10,9	13,4	16,1	13,7	11,1	..
Deuda externa total (miles de millones de \$EE.UU., al final de marzo)	101,3	98,8	104,9	111,6	123,2	126,4	..
Coefficiente del servicio de la deuda ^h	16,2	13,6	16,0	15,9	6,1	10,2	..

.. No disponible.

a Datos provisionales.

b Se refiere a los tipos que aplican los cinco principales bancos públicos a los depósitos a plazo de uno a tres años, al final de marzo.

c Se refiere al tipo preferencial que aplica el banco estatal a los préstamos, que es el tipo de interés de referencia para las diversas categorías de anticipos concedidos por el banco.

d Incluidos el dinero en poder del público, otros depósitos en poder del Banco de la Reserva de la India, los depósitos a la vista y los depósitos a plazo.

e Ponderación basada en el comercio en seis monedas (entre ellas el euro y las monedas del Japón, los Estados Unidos, el Reino Unido, Hong Kong y China).

f Ingresos fiscales más ingresos de capital (sin incluir los préstamos y otros pasivos exigibles) menos el gasto total.

g Excluidos el oro, los derechos especiales de giro (DEG) y la posición en el tramo de reserva en el FMI.

h Incluido el servicio de la deuda correspondiente a créditos no civiles.

Fuente: Banco de la Reserva de la India; Ministry of Finance (2007), *Economic Survey 2006/07* y *Union Budget 2007/08*; y datos facilitados por las autoridades.

5. Los servicios siguen siendo el sector que más contribuye al PIB; su participación aumentó del 50 por ciento en 2000/2001 a más del 54 por ciento en 2005/2006, mientras que la participación del sector manufacturero se ha mantenido relativamente estable, situándose entre el 15 y el 16 por ciento del PIB. En cambio, durante este período, la participación de la agricultura disminuyó de cerca del 24 al 18,3 por ciento del PIB (cuadro I.2).

Cuadro I.2
Principales indicadores económicos y sociales, 2000-2006

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06
PIB real al costo de los factores (miles de millones de Rs, a precios de 1999/2000)	18.647,7	19.729,1	20.477,3	22.225,9	23.896,6	26.045,3
PIB real a precios de mercado (miles de millones de Rs, a precios de 1999/2000)	20.308,7	21.366,3	22.162,6	24.022,5	26.022,3	28.424,8
PIB corriente al costo de los factores (miles de millones de Rs)	19.254,2	21.001,9	22.653,0	25.494,2	28.559,3	32.509,3
PIB corriente a precios de mercado (miles de millones de Rs)	21.023,8	22.810,6	24.580,8	27.654,9	31.266,0	35.671,8
PIB corriente al costo de los factores (miles de millones de \$EE.UU.)	421,5	440,4	468,1	554,8	635,6	734,3
PIB corriente a precios de mercado (miles de millones de \$EE.UU.)	460,2	478,3	507,9	601,8	695,9	805,7
PIB per cápita a precios corrientes de mercado (Rs)	20.631,7	21.975,5	23.299,4	25.773,4	28.684,4	32.223,8
PIB per cápita a precios corrientes de mercado (\$EE.UU.)	451,6	460,8	481,4	560,9	638,4	727,8
<i>Variación porcentual anual</i>						
PIB por actividad económica a precios constantes de 1999/2000						
Agricultura, silvicultura y pesca	-0,2	6,3	-7,2	10,0	0,0	6,0
Explotación de minas y canteras	2,4	1,8	8,8	3,1	7,5	3,6
Industria manufacturera	7,7	2,5	6,8	6,6	8,7	9,1
Electricidad, gas y agua	2,1	1,7	4,7	4,8	7,5	5,3
Construcción	6,2	4,0	7,9	12,0	14,1	14,2
Servicios	5,7	7,2	7,4	8,5	9,6	9,8
Comercio, hoteles, transporte y comunicaciones	7,3	9,1	9,2	12,1	10,9	10,4
Servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y servicios prestados a las empresas	4,1	7,3	8,0	5,6	8,7	10,9
Servicios comunitarios, sociales y personales	4,8	4,1	3,9	5,4	7,9	7,7
%						
Participación de los principales sectores en el PIB corriente						
Agricultura, silvicultura y pesca	23,4	23,2	20,9	20,9	18,8	18,3
Explotación de minas y canteras	2,4	2,3	2,8	2,5	3,0	2,8
Industria manufacturera	15,6	15,0	15,3	15,2	15,9	16,0
Electricidad, gas y agua	2,4	2,3	2,4	2,2	2,1	2,0
Construcción	5,8	5,8	6,0	6,2	6,5	6,8
Servicios	50,5	51,5	52,7	52,9	53,7	54,1
Comercio, hoteles, transporte y comunicaciones	22,3	22,8	23,3	23,9	25,0	25,4
Servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y servicios prestados a las empresas	13,2	14,0	14,7	14,7	14,5	14,3
Servicios comunitarios, sociales y personales	15,0	14,8	14,8	14,3	14,3	14,4

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06
Participación de los sectores en el empleo total^a						
Agricultura, caza y pesca	5,1	5,2	4,9	5,2	..	..
Explotación de minas y canteras	3,6	3,4	3,4	3,4	..	..
Industria manufacturera	23,7	23,2	22,9	22,2	..	..
Electricidad, gas y agua	3,5	3,6	3,5	3,6	..	..
Construcción	4,1	4,1	4,0	3,7	..	..
Servicios	60,0	60,6	61,3	62,0	..	..
Comercio mayorista y minorista	1,8	1,8	1,8	2,0	..	..
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11,3	11,2	11,3	11,2	..	..
Servicios financieros, de seguros, inmobiliarios, etc.	5,9	5,9	6,0	6,7	..	..
Administración pública y defensa y otros servicios	41,1	41,6	42,2	42,1	..	..
Memorándum^b						
Tasa de natalidad (por cada 1.000 habitantes)	26,1	25,4	25,0	24,8	..	23,8
Esperanza de vida al nacer	63,3	63,3	63,7	63,3	..	..
Tasa de mortalidad infantil (por cada 1.000 nacidos vivos)	69,0	67,0	67,0	63,0	..	58,0
Tasa de analfabetismo entre adultos	42,8	42,0	38,7	39,0	..	..

.. No disponible.

a Únicamente empleo correspondiente al sector organizado.

b Basado en el año civil: 2000/2001 debería interpretarse como 2000.

Fuente: Ministry of Finance (2006), *Economic Survey 2005/06*; Banco de la Reserva de la India; Indicadores del desarrollo humano.

6. La creciente demanda interna, unida a los precios en aumento de los productos básicos y el petróleo, ha hecho que la inflación, medida por el índice de precios al por mayor, haya aumentado durante el período objeto de examen. Sin embargo, el Gobierno ha logrado contenerla dentro del límite del 5,5 por ciento que había fijado como objetivo, debido sobre todo a que la subida de los precios del petróleo no ha repercutido por completo en los consumidores.⁶ El FMI estima que los precios del petróleo están subvalorados en un 40 por ciento; la mayor parte de la diferencia se proporciona en forma de subvenciones, que son sufragadas por las empresas comercializadoras de petróleo del sector público.⁷ Aunque los precios internacionales han subido, los precios nacionales no han seguido su ejemplo, y la subvención ha aumentado constantemente, pasando del 0,5 por ciento del PIB estimado en 2003/2004 a más del 1 por ciento del PIB en 2005/2006.⁸ La inflación también se ha contenido ligeramente, porque el Gobierno subvenciona los precios de los productos alimenticios básicos y las tarifas eléctricas.

⁶ RBI (2006). Durante el período objeto de examen, el índice de precios al por mayor superó la inflación fijada como objetivo en 2004/2005, cuando llegó al 6,4 por ciento; descendió al 4,4 por ciento en 2005/2006 y se ha mantenido en un promedio anual del 4,9 por ciento durante el período examinado. Sin embargo, el 27 de enero de 2007, se registró un índice de precios al por mayor del 6,6 por ciento, nuevamente superior al objetivo oficial.

⁷ En junio de 2006 se incrementaron los precios del petróleo para enjugar las pérdidas sufridas por estas empresas; la repercusión en los consumidores de este aumento de los precios se limitó al 12,5 por ciento, repartiéndose el resto de la carga entre el Gobierno y las empresas comercializadoras de petróleo. Sin embargo, al haber descendido desde entonces los precios internacionales del petróleo, se han reducido también los precios nacionales, la última vez en febrero de 2007.

⁸ FMI (2006) y Ministry of Petroleum and Natural Gas (2006).

7. La firme demanda interna y la subida de los precios del petróleo han dado también lugar a un aumento del déficit comercial; ello se tradujo en 2004/2005 en un saldo deficitario de la cuenta corriente que actualmente asciende al 1,1 por ciento del PIB (cuadro AI.1). El actual déficit por cuenta corriente refleja la medida en que la inversión interna bruta excede del ahorro interno bruto. Durante el período objeto de examen, la inversión pública fue constantemente mayor que el ahorro del sector público; sin embargo, el ahorro del sector privado fue capaz de financiar la inversión pública, mientras que la inversión privada se mantuvo débil, lo que tuvo como resultado un superávit por cuenta corriente (durante el período 2001/2002-2003/2004).

8. A pesar del descenso del déficit fiscal, el déficit por cuenta corriente aumentó en 2004/2005 y 2005/2006 debido a la recuperación de la inversión privada, que fue financiada en parte mediante la utilización de las reservas.⁹ Sin embargo, las reservas de divisas siguieron experimentando un fuerte crecimiento, pasando de 55.000 millones de dólares EE.UU. en 2002 a 185.000 millones en febrero de 2007. Esta última cifra equivale a más de 60 semanas de importaciones y es más de 17 veces superior a la deuda pública y privada a corto plazo.¹⁰

9. El aumento del desempleo (del 7,3 por ciento en 2000/2001 al 8,3 por ciento en 2004/2005, según cifras oficiales) y el hecho de que la productividad de la mano de obra en la agricultura, que es la principal fuente de empleo, se sitúe en tan sólo un sexto del nivel alcanzado por el resto de la economía (recuadro I.1 y cuadro I.3) han colocado a la India ante un dilema. Se espera que unos 10 millones de personas se incorporen cada año al mercado de trabajo, y al ser el principal motor del crecimiento económico en los últimos tiempos el sector de los servicios, que tiene una densidad relativamente más baja de mano de obra y un coeficiente posiblemente más alto de mano de obra calificada que los demás sectores, es necesario aumentar el nivel de calificación (mediante la educación y la formación) ofreciendo a la vez a los trabajadores menos calificados oportunidades de empleo en actividades de uso intensivo de mano de obra.¹¹ Del documento conceptual para el Undécimo Plan Quinquenal se desprende también que, para garantizar un crecimiento de amplia base, se deben aplicar políticas adecuadas, que aborden en particular los problemas de las zonas rurales, según se prevé en el Programa Mínimo Común del actual Gobierno. Esto resulta especialmente urgente si se tienen en cuenta las recientes estimaciones de la creciente desigualdad de los ingresos.¹²

⁹ Ello se evidencia en el descenso de la tasa de crecimiento de las reservas.

¹⁰ La cobertura de las importaciones se basa en datos del Banco de la Reserva de la India sobre la balanza de pagos de 2005/2006, mientras que la cobertura de la deuda a corto plazo se basa en cifras correspondientes a septiembre de 2006 que figuran en Ministry of Finance (2007).

¹¹ El Presidente Adjunto de la Comisión de Planificación dio a entender en un discurso que la reducción del empleo en el sector público no había quedado compensada en la medida prevista por un aumento de las oportunidades de empleo en el sector privado. Consultado en: <http://www.planningcommission.nic.in/aboutus/speech/spemsa/msa048.pdf>.

¹² El coeficiente de Gini es una medida de la desigualdad de los ingresos, en la que un índice 0 representa la igualdad perfecta y un índice 1 la desigualdad perfecta. Según las estimaciones de la Comisión de Planificación, basadas en el consumo per cápita, el coeficiente de Gini aumentó del 0,26 por ciento en 1999/2000 al 0,3 por ciento en 2004/2005 entre la población rural y del 0,34 al 0,37 por ciento entre la población urbana.

Recuadro I.1: La productividad total de los factores en la India

La productividad total de los factores refleja la eficiencia con que se utilizan los factores de la producción, por lo que es un destacado elemento determinante de los resultados de una economía, y especialmente de su competitividad internacional. Hay que diferenciarla de la productividad de la mano de obra (es decir, la cantidad de producción por empleado), que se refleja en los salarios y por consiguiente en los niveles de vida. Entre las principales fuentes de mejora de la productividad de la mano de obra cabe citar el crecimiento de la inversión, que aumenta la cuantía del capital con el que deben trabajar los empleados, y el crecimiento de la productividad total de los factores. Sin embargo, a falta de una mejora paralela de la productividad total de los factores, sólo puede obtenerse una productividad de la mano de obra más elevada a expensas de una productividad del capital más reducida. Una de las fuentes más importantes de crecimiento de la productividad total de los factores a largo plazo es el progreso tecnológico.

El crecimiento medio anual de la producción en la India pasó del 4,5 por ciento durante el período que precedió a las reformas de 1991 al 6,5 por ciento en 1993-2004. De este aumento de 2 puntos porcentuales, 1,2 puntos fueron imputables a la mejora de la productividad total de los factores, que se duplicó con creces, pasando de un promedio anual del 1,1 por ciento en 1978-1993 al 2,3 por ciento en 1993-2004. El resto del aumento se debió en gran medida al crecimiento de la inversión. La mejora de la productividad total de los factores representó cerca de la mitad del aumento de la productividad de la mano de obra, que casi se duplicó entre los dos períodos; el resto del aumento se debió principalmente al incremento de la inversión. También es atribuible en gran medida a la mejora de la productividad total de los factores el aumento sustancial de la tasa de crecimiento de la productividad del capital.

El crecimiento tanto de la producción como de la productividad total de los factores ha sido mucho más rápido en el sector de los servicios que en la industria (donde al parecer los rendimientos se han visto dificultados, entre otras cosas, por unas leyes laborales rígidas y una infraestructura inadecuada). En cambio, el crecimiento de la producción y de la productividad total de los factores en la agricultura ha sido más lento (debido posiblemente a las condiciones climatológicas y a otros factores naturales). De ello se desprende que la transferencia de recursos, especialmente mano de obra, de la agricultura, que da actualmente empleo a dos tercios de la fuerza de trabajo, a los sectores más productivos de los servicios y la industria contribuiría a un crecimiento general más rápido de la producción y la productividad total de los factores en el conjunto de la economía.

Fuente: Secretaría de la OMC, basado en Bosworth B. y Collins S. (2007), "Accounting for Growth: Comparing China and India", *Economics of Developing Countries Papers*, enero.

Cuadro I.3
Productividad total de los factores en la India, 1978-2004
(Variación porcentual anual)

	Global		Agricultura		Industria		Servicios	
	1978-93	1993-2004	1978-93	1993-2004	1978-93	1993-2004	1978-93	1993-2004
Producción	4,5	6,5	2,7	2,2	5,4	6,7	5,9	9,1
Empleo	2,1	1,9	1,4	0,7	3,3	3,6	3,8	3,7
Capital	1,0	1,8	0,2	0,7	1,4	1,7	0,3	1,1
Tierra	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Educación	0,3	0,4	0,2	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4
Productividad total de los factores	1,1	2,3	1,0	0,5	0,3	1,1	1,4	3,9
Productividad de la mano de obra	2,4	4,6	1,3	1,5	2,1	3,1	2,1	5,4
Productividad del capital	1,8	2,4	1,7	0,5	1,4	2,2	3,5	5,5

n.d. No se aplica.

Fuente: Bosworth B. y Collins S. (2007), "Accounting for Growth: Comparing China and India", *Economics of Developing Countries Papers*, enero.

ii) Políticas macroeconómicas

a) Política monetaria

10. La política monetaria es competencia del Banco de la Reserva de la India.¹³ Si bien no existe un mandato expreso respecto de la estabilidad de los precios, los objetivos de la política monetaria de la India son mantener dicha estabilidad y asegurar una corriente adecuada de crédito para los sectores productivos de la economía. El Banco de la Reserva tiene la obligación de garantizar unas condiciones monetarias y en materia de tipos de interés que favorezcan la demanda de exportaciones e inversión en la economía, de manera que se mantenga el impulso al crecimiento al tiempo que se refuerce la estabilidad de los precios con miras a consolidar las expectativas sobre la inflación. Las consideraciones relativas a la estabilidad financiera han adquirido recientemente mayor importancia dada la creciente apertura de la economía india y las reformas del sector financiero.

11. La atención ha dejado de centrarse en las reservas a través del coeficiente de liquidez para orientarse a los tipos de interés mediante recursos del mercado libre. El principal instrumento utilizado por el Banco Central es el Servicio de Ajuste de la Liquidez (LAF), que permite al Banco de la Reserva de la India ajustar la liquidez a corto plazo mediante subastas de acuerdos de recompra y de recompra inversa.¹⁴ Para atenuar el efecto expansivo del crecimiento de los activos extranjeros netos, el Banco de la Reserva de la India neutralizó las entradas de capital extranjero mediante el Plan de Estabilización del Mercado. De conformidad con este Plan, el Banco de la Reserva de la India subasta valores en nombre del Gobierno y mantiene en una cuenta especial el equivalente del saldo en efectivo.¹⁵

12. Tras un período (2002/2003) en el que se aplicó una política monetaria especialmente orientada a mantener una situación de liquidez favorable al crecimiento, ha aumentado la presión inflacionaria, impulsada por el alza de los precios internacionales de los productos básicos y el incremento de la demanda, lo que ha inducido al Banco de la Reserva de la India a subir los tipos de interés.¹⁶ El Banco de la Reserva de la India ha aumentado periódicamente el porcentaje de las reservas obligatorias y el tipo de recompra inversa (5,75 y 6 por ciento, respectivamente, en febrero de 2007), lo que dio lugar a que el tipo de interés del dinero a la vista alcanzara en diciembre de 2006 el punto máximo en nueve años, situándose en el 17 por ciento.¹⁷ Según las autoridades, el tipo preferencial nominal aplicado a los préstamos se sitúa actualmente en torno al 11,0-11,5 por ciento, lo que se traduce en un tipo de interés real (ajustado en función del índice de precios al por mayor) relativamente alto, que oscila entre el 6 y el 7 por ciento.

¹³ Este Banco fue creado el 1º de abril de 1935 en virtud de la Ley del Banco de la Reserva de la India de 1934.

¹⁴ El Servicio de Ajuste de la Liquidez (LAF) se estableció en junio de 2000. El tipo de recompra es el tipo al que el Banco de la Reserva de la India presta dinero a los bancos, mientras que el tipo de recompra inversa es el rendimiento que obtienen los bancos de los fondos depositados en el Banco de la Reserva de la India.

¹⁵ El Plan de Estabilización del Mercado se puso en marcha en marzo de 2004; el límite máximo de su cuenta es actualmente de 800.000 millones de rupias.

¹⁶ Los tipos de interés comenzaron a subir a mediados de 2004.

¹⁷ El Gobierno prevé aumentar en marzo de 2007 el coeficiente de liquidez en otros 25 puntos básicos.

13. En julio de 2006, el Gobernador del Banco de la Reserva de la India señaló que seguía siendo necesario aplicar una política de austeridad monetaria, habida cuenta de la persistencia de una fuerte demanda y un exceso de liquidez.¹⁸ El Banco de la Reserva de la India lo corroboró al elevar en noviembre de 2006 y enero de 2007 en 25 puntos básicos el tipo de recompra; se considera que esto es una medida destinada a alentar a los bancos a elevar el tipo que aplican a los depósitos, lo que debería traducirse en un aumento del ahorro y una reducción del ritmo de crecimiento de la demanda interna de créditos.¹⁹ Además, el crecimiento de los créditos internos ha suscitado preocupación en cuanto a la calidad de los activos y a la provisión exigida; a este respecto, el Banco de la Reserva de la India ha atribuido mayor peso al riesgo en sectores donde éste es relativamente alto, como el inmobiliario y el de las acciones y los instrumentos financieros.²⁰ Además, el aumento de los precios de los productos alimenticios primarios y de las materias primas industriales ha ejercido presión sobre la inflación, haciendo que persista la necesidad de una política monetaria más rigurosa en el período próximo.²¹

b) Política cambiaria

14. La rupia está sometida desde 1993 a un sistema de tipo de cambio flotante, mediante el cual el tipo de cambio está determinado por el mercado interbancario. La política cambiaria de los últimos años se ha regido por los principios generales de la vigilancia y la administración flexible de los tipos de cambio, sin ninguna referencia o banda fijada o anunciada de antemano, acompañados de la posibilidad de intervenir en caso necesario. La moneda de intervención suele ser el dólar de los Estados Unidos. Entre 2001/2002 y 2003/2004, la India tuvo un superávit por cuenta corriente y de capital, lo que contribuyó a la apreciación del tipo de cambio. Al haberse registrado un déficit por cuenta corriente en 2004/2005 y 2005/2006, el tipo de cambio se ha depreciado.

15. Entre 2001/2002 y 2004/2005 el tipo de cambio efectivo nominal se depreció, porque tanto el dólar de los Estados Unidos como la rupia se depreciaron frente a otras monedas de la cesta utilizada para establecer ese tipo de cambio en la India, antes de apreciarse en 2006.²² Por otra parte, el tipo de cambio efectivo real, ajustado en función de la inflación, se ha estado apreciando desde 2003/2004, porque la inflación ha aumentado con mayor rapidez que en los países cuyas monedas forman parte de la cesta utilizada para establecer ese tipo de cambio en la India.²³

¹⁸ La distensión de las condiciones de liquidez, tras cierto endurecimiento en el período comprendido entre diciembre de 2005 y marzo de 2006, es atribuible sobre todo a una reducción del saldo excedentario en efectivo del Gobierno central en el Banco de la Reserva de la India y las compras de divisas de este último (RBI, 2006c).

¹⁹ El ritmo de crecimiento de la oferta monetaria es del 21 por ciento y el de los créditos bancarios supera el 30 por ciento, frente a unos objetivos del 15,5 y el 20 por ciento, respectivamente.

²⁰ Información en línea del FMI. Consultada en: <http://www.imf.org/external/country/ind/rr/econnews/2007/013007.pdf>.

²¹ RBI (2006e).

²² Las cestas utilizadas para establecer el tipo de cambio efectivo nominal y el tipo de cambio efectivo real están compuestas por el dólar de los Estados Unidos, el euro, el yen, la libra esterlina, el dólar de Hong Kong y el renminbi.

²³ La rupia se apreció inicialmente frente al dólar de los Estados Unidos, pero ello no compensó su depreciación frente a otras monedas de la cesta utilizada para establecer el tipo de cambio efectivo nominal, con la consiguiente depreciación de éste.

c) Política fiscal

16. A pesar de que los tipos impositivos son moderados, los incentivos están tan extendidos que los ingresos fiscales del Gobierno central, una vez deducida la parte correspondiente a los Estados, sólo representan el 8,4 por ciento del PIB (cuadro I.4); esto parece ser insuficiente para financiar las necesidades de desarrollo de la India, incluidas las relativas a la infraestructura física, la educación, la salud y los programas sociales. (Los gobiernos estatales perciben ingresos fiscales adicionales equivalentes a otro 8,8 por ciento del PIB.²⁴) El gasto del Gobierno central y de varios gobiernos estatales está limitado por una legislación que les obliga a reducir sus déficit fiscales, los cuales ascienden en conjunto a más del 6 por ciento del PIB. Los préstamos consiguientes han dado lugar a una deuda pública equivalente al 76 por ciento del PIB, lo que ha contribuido a generar unos tipos de interés real elevados, en detrimento de la inversión privada. Las limitaciones fiscales han propiciado, entre otras cosas, medidas para mejorar la transparencia fiscal de las finanzas públicas y esfuerzos encaminados a sacar mayor provecho de los programas de gasto público, incluida la contratación pública, y han impulsado en los últimos años una importante reforma fiscal que debería ampliar la base imponible interna y posibilitar reducciones de los tipos arancelarios, cuando no de los impositivos.

17. Durante gran parte del período examinado, la política fiscal se ha llevado a cabo en el marco de la Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión del Presupuesto, aprobada en 2003. La Ley exige que el Gobierno central tome medidas apropiadas para reducir el déficit fiscal y eliminar el déficit de ingresos antes del 31 de marzo de 2009.²⁵ También obliga al Gobierno central a especificar los objetivos anuales fijados para estas reducciones hasta el 31 de marzo de 2009, así como las medidas adoptadas para que el proceso sea más transparente (recuadro I.2).²⁶ El Gobierno estableció un Equipo de Trabajo sobre la aplicación de la Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión del Presupuesto, que recomendó, entre otras cosas, que se adoptaran medidas para aumentar los ingresos públicos, por ejemplo mediante la ampliación de la base imponible y un mejor cumplimiento de las obligaciones fiscales para poder alcanzar los objetivos de la Ley. Los déficit fiscal y de ingresos del Gobierno central han disminuido desde que se aprobó la Ley (cuadro I.1).²⁷ El déficit fiscal se redujo al 4,0 por ciento del PIB en 2004/2005, pero al año siguiente subió al 4,1 por ciento debido a una "pausa" en el ajuste fiscal para hacer frente al aumento del gasto recomendado por la Duodécima Comisión de Finanzas (recuadro I.2), y en 2006/2007 descendió al 3,7 por ciento del PIB. El Gobierno espera lograr reducciones de los déficit fiscal y de ingresos mediante un cumplimiento más estricto de las obligaciones fiscales y una mejora de la eficiencia en la administración de los impuestos. Por lo que respecta al gasto, el Gobierno prevé mejorar su gestión y limitar el crecimiento del gasto no relacionado con el desarrollo.

²⁴ Ministry of Finance (2007), estimaciones presupuestarias.

²⁵ El proyecto de Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión del Presupuesto contemplaba en un principio la eliminación del déficit antes del 31 de marzo de 2006. La Ley aprobada por el Parlamento cambió esta fecha por la del 31 de marzo de 2008, que fue cambiada de nuevo por la del 31 de marzo de 2009 mediante una modificación introducida en la Ley en 2004.

²⁶ A fin de evitar que sigan aumentando los pasivos de la administración pública, la Ley prohíbe al Gobierno central obtener préstamos del Banco de la Reserva de la India, salvo para cubrir déficit temporales de tesorería durante el ejercicio financiero.

²⁷ El déficit de ingresos surge cuando los gastos corrientes superan a los ingresos corrientes. Sin embargo, cuando se incluyen las entradas y pagos en concepto de capital e inversión, el déficit (o superávit) resultante se conoce como déficit (o superávit) fiscal.

18. Dado que el margen para reducir el gasto es limitado, especialmente teniendo en cuenta el creciente gasto en infraestructura y programas sociales, las autoridades se han esforzado por aumentar los ingresos, sobre todo mediante la reforma fiscal y en particular la ampliación de la base imponible.²⁸ Como resultado de ello, durante el período objeto de examen, los ingresos fiscales crecieron a un ritmo anual del 20 por ciento aproximadamente, gracias sobre todo a los impuestos directos (y en especial a los impuestos sobre la renta de las sociedades), en aplicación de las recomendaciones del Equipo de Trabajo. En consecuencia, los impuestos directos representan actualmente un porcentaje de los ingresos fiscales totales y del PIB mayor que los impuestos indirectos. La parte correspondiente a los impuestos indirectos ha disminuido también debido a la reducción de los derechos de importación (aunque es posible que el aumento del volumen de las importaciones haya compensado en parte esa reducción). Además, la parte correspondiente a los impuestos al consumo ha descendido también de manera significativa, aunque todavía representan más del 25 por ciento de los ingresos fiscales (cuadro I.4).

Recuadro I.2: Reformas en materia de responsabilidad fiscal y gestión del presupuesto

La Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión del Presupuesto de 2003 exige al Gobierno central reducir progresivamente el déficit fiscal y eliminar el déficit de ingresos antes del 31 de marzo de 2009. El Gobierno debe fijar unos objetivos anuales e indicar qué vía tiene la intención de seguir para alcanzar esos objetivos. Los déficit fiscal y de ingresos deben reducirse cada año en al menos un 0,5 y un 0,3 por ciento, respectivamente, y el déficit fiscal del Gobierno central debe situarse por debajo del 3 por ciento el 31 de marzo de 2009 a más tardar.

La Ley introduce también cambios para aumentar la transparencia en la aplicación de esas reformas y en la política fiscal a medio plazo del Gobierno. Cada año se deben presentar al Parlamento tres documentos, relativos al marco macroeconómico, a la estrategia en materia de política fiscal y a la política fiscal a medio plazo. El documento relativo al marco macroeconómico define las circunstancias en las que se formula la política fiscal e incluye detalles sobre el crecimiento económico y el saldo presupuestario y exterior; el segundo informe especifica las medidas de política sobre tributación, gastos, subvenciones, precios administrados y préstamos; y el tercer informe señala objetivos renovables cada tres años para los indicadores fiscales, incluidos los supuestos en que se basan.

La Ley obliga también al Ministro de Hacienda a examinar cada trimestre las tendencias de los ingresos y gastos en relación con el presupuesto y a presentarlas al Parlamento. El Ministro debe explicar todo ingreso inferior o gasto superior a los niveles establecidos en el documento de estrategia en materia de política fiscal durante cualquier período del ejercicio financiero y toda medida correctiva que haya de adoptarse.

Las finanzas públicas han sido siempre problemáticas. La deuda global sigue siendo un 300 por ciento superior a los ingresos estatales (33 por ciento del PIB) y algunos Estados registran unos coeficientes de endeudamiento de hasta el 100 por ciento. En el informe que presentó en 2004, la Duodécima Comisión de Finanzas (se debe nombrar una Comisión de Finanzas cada cinco años para determinar el reparto de los ingresos entre el Gobierno central y los gobiernos estatales) recomendó que se transfirieran recursos del Gobierno central a los Estados y que se indicara la vía que debían seguir los Estados en relación con la responsabilidad fiscal y la reducción de su relación conjunta entre la deuda y el PIB antes de 2009/2010. El Gobierno central ha aceptado las recomendaciones, que entrañan la transferencia a los Estados de un total de 7.557,5 billones de rupias.

Fuente: Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión del Presupuesto de 2003.

²⁸ Por ejemplo, en el informe del Equipo de Trabajo sobre la aplicación de la Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión del Presupuesto se señalaba que la relación entre los impuestos y el PIB en la India era una de las más bajas de 51 economías comparables (con un PIB superior a 100.000 millones de dólares EE.UU. sobre la base de la paridad de poder adquisitivo), y era por lo tanto un elemento central del problema fiscal de la India (Ministry of Finance, 2003).

Cuadro I.4
Ingresos fiscales del Gobierno central, 2000-2007
(Miles de millones de rupias y porcentaje)

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07 ^a
Ingresos fiscales totales^b (miles de millones de Rs)	1.886,0	1.870,6	2.162,7	2.543,5	3.049,6	3.661,5	4.678,5
(% del PIB)	(9,0)	(8,2)	(8,8)	(9,2)	(9,8)	(10,3)	(11,4)
Deducida la parte de los Estados (miles de millones de Rs)	1.366,6	1.335,3	1.585,4	1.869,8	2.247,1	2.702,6	3.459,7
(% del PIB)	(6,5)	(5,9)	(6,4)	(6,8)	(7,2)	(7,6)	(8,4)
	<i>(% de los ingresos fiscales totales)</i>						
Impuestos directos	36,2	37,0	38,4	41,3	43,3	43,8	47,6
Impuesto sobre la renta de las sociedades	18,9	19,6	21,3	25,0	27,1	27,7	31,3
Impuesto sobre la renta de las personas físicas	16,8	17,1	17,0	16,3	16,2	16,5	17,6
Impuesto sobre el patrimonio	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1
Impuestos indirectos	62,9	62,1	60,7	57,9	56,1	54,5	52,1
Derechos de aduana	25,2	21,5	20,7	19,1	18,9	17,8	17,5
Impuestos especiales de la Unión	36,3	38,8	38,1	35,7	32,5	30,4	25,1
Impuesto sobre los servicios	1,4	1,8	1,9	3,1	4,7	6,3	8,2

a Datos provisionales.

b Comprende los impuestos directos e indirectos, así como los impuestos de los Territorios de la Unión y "otros" impuestos.

Fuente: Ministry of Finance (2006) y (2007), *Economic Survey 2005/06 y 2006/07*, y *Union Budget 2007/08*.

19. El Gobierno ha conseguido mantener el crecimiento de los gastos básicamente dentro de los límites fijados como objetivo en el presupuesto. En consecuencia, los gastos totales (corrientes y de capital) en porcentaje del PIB se redujeron de más del 16 por ciento en 2002/2003 al 14,2 por ciento en 2005/2006, y se estima que permanecerán invariados en 2006/2007. El Gobierno pudo reducir la proporción del servicio de la deuda en porcentaje del PIB mediante la amortización de parte de su deuda más costosa y como consecuencia del descenso de los tipos de interés. Sin embargo, los gastos no planificados siguen siendo significativos, debido a los pagos en concepto de defensa, salarios y pensiones.²⁹ Por lo que respecta a los gastos planificados, el Gobierno consolidó su gasto en ocho programas emblemáticos (cuyas consignaciones presupuestarias aumentarán un 43 por ciento en 2006/2007).³⁰ A pesar de ello, el Gobierno tuvo que recurrir a medidas cuasifiscales para alcanzar el objetivo de reducción del déficit de ingresos, en particular emitiendo bonos vinculados al petróleo para financiar una parte de la subvención del petróleo e incluyendo en los ingresos corrientes los procedentes de la privatización y la desinversión. Además, el Gobierno ha interrumpido la ayuda en forma de préstamos a los gobiernos estatales para financiar sus planes anuales, como había recomendado la Duodécima Comisión de Finanzas; estos préstamos han de ser obtenidos directamente por los Estados. Como resultado de ello, el gasto de capital en porcentaje del PIB ha disminuido del 3,0 por ciento en 2002/2003 al 1,8 por ciento en 2006/2007 (cuadro I.1).

²⁹ Los gastos planificados corresponden a proyectos o programas del Gobierno comprendidos en los planes quinquenales; los gastos no planificados incluyen otros gastos presupuestarios, como defensa, subvenciones, salarios, pensiones y servicio de la deuda.

³⁰ Los ocho programas emblemáticos son los siguientes: Sarva Siksha Abhiyan, Programa de Almuerzos, Misión de Agua Potable Rajiv Gandhi, Campaña de Saneamiento Total, Misión Nacional de Salud Rural, Servicios Integrados de Desarrollo Infantil, Programa Nacional de Garantía del Empleo Rural y Misión Nacional de Renovación Urbana Jawaharlal Nehru.

20. El Gobierno central y los gobiernos estatales garantizan los préstamos para cubrir parte de sus gastos de capital y garantizar la seguridad alimentaria. Los pasivos eventuales del Gobierno y de los Estados disminuyeron del 11,5 por ciento en 2002 al 9,9 por ciento en 2005, debido a una reducción de las garantías concedidas por los Estados y a la aplicación de un tope anual del 0,5 por ciento del PIB a las garantías concedidas por el Gobierno central (según se estipula en la Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión del Presupuesto).

iii) Reforma estructural

a) Reforma arancelaria y fiscal

21. Durante el período examinado, los aranceles y otros impuestos indirectos, así como los impuestos directos, han sido objeto de una reforma sustancial. El promedio general de los aranceles NMF aplicados se redujo de más del 32 por ciento en 2001/2002 a casi el 16 por ciento en 2006/2007. Ello no obstante, los derechos de importación de la India siguen siendo bastante altos y constituyen por lo tanto un importante obstáculo a sus exportaciones, aunque se han concedido exenciones arancelarias y reembolsos de derechos para determinadas mercancías y aplicaciones, con miras, entre otras cosas, a mitigar el efecto negativo que tienen los aranceles en las exportaciones.

22. En cuanto a los impuestos indirectos, 30 Estados empezaron a aplicar a finales de diciembre de 2006 un impuesto sobre el valor añadido (IVA). El IVA se aplica a casi todas las mercancías (a excepción de los productos esenciales). Por otra parte, también se ha ampliado el número de servicios sujetos a un tipo impositivo del 12 por ciento. Se ha previsto fusionar el IVA, el impuesto sobre los servicios y el impuesto central al consumo en un impuesto más general sobre los bienes y servicios. Además, el Gobierno tiene la intención de reducir y en su día eliminar el gran número de exenciones que merman la base imponible, pero hasta ahora ha vacilado en aplicar estas reformas.

23. El régimen de impuestos sobre la renta ha adquirido un carácter más neutral al haberse reducido o eliminado algunos incentivos fiscales. También se han adoptado otras medidas, entre ellas un aumento de los umbrales acompañado de un descenso de los tipos, la consolidación de las exenciones relacionadas con el ahorro y la mejora de la aplicación, todas las cuales han contribuido a aumentar los impuestos directos percibidos. A pesar de estas reformas, con el establecimiento de las zonas económicas especiales se ha mantenido e incluso ampliado un gran número de exenciones y moratorias fiscales concedidas a los inversores, que podrían erosionar la base imponible.³¹ Sin embargo, estos incentivos fiscales han quedado compensados en cierto modo por el impuesto mínimo alternativo, que en 2006 se elevó del 7,5 al 10 por ciento en un intento de aumentar el número de contribuyentes. Al mismo tiempo, el impuesto mínimo alternativo añade complejidad al sistema fiscal, aumentando de ese modo los costos de administración y de aplicación.

³¹ Las moratorias fiscales están previstas en la Ley de Zonas Económicas Especiales de 2005. El costo directo de estas moratorias (en cuanto a ingresos dejados de percibir) para las regiones, las exportaciones y el sector de la construcción se ha estimado en cerca del 0,5 por ciento del PIB (FMI, 2005a).

b) Infraestructura

24. Cuando se llevó a cabo el examen anterior, se observó que uno de los principales obstáculos a un crecimiento económico más rápido y a una mayor productividad era la falta de infraestructura. Las autoridades lo han reconocido y han adoptado diversas medidas para resolver el problema, como la mejora del transporte (carreteras, servicios portuarios y transporte marítimo) y la continuación de las reformas orientadas a aumentar la eficiencia en las esferas de la energía y las telecomunicaciones. Consciente de la insuficiencia de los fondos públicos destinados a infraestructuras, el Gobierno ha alentado también la creación de asociaciones entre los sectores público y privado para tratar de aumentar la inversión, incluida la IED, en ámbitos relacionados con las infraestructuras. Al mismo tiempo, ha ampliado los límites aplicados a la IED en esos ámbitos. Entre las medidas relativas a la energía se incluye la promulgación de la Ley de Electricidad de 2003, que autoriza la propiedad privada de generación, distribución y comercio de electricidad, así como el control del consumo de toda la electricidad vendida. Sin embargo, las pérdidas técnicas y comerciales se mantienen altas y la escasez de electricidad sigue estando generalizada. En cuanto a las telecomunicaciones, se han suavizado los obstáculos al acceso: se han reducido los derechos de acceso y de licencia, se han suprimido las obligaciones de "despliegue" y se ha elevado el límite para la inversión extranjera. Como consecuencia de ello, ha habido un aumento significativo de la penetración de las telecomunicaciones, especialmente la telefonía móvil.

25. Las mejoras en el sector del transporte han consistido, por ejemplo, en la adición de trenes de carga, la construcción de un corredor específico para la carga y el apoyo a empresas privadas para que exploten sus propios trenes de carga. Se sigue concediendo gran prioridad a las carreteras: el Gobierno está alentando la creación de asociaciones entre los sectores público y privado y está prestando especial atención a la mejora de las carreteras mediante el Programa Nacional de Desarrollo de la Red Viaria (capítulo IV).

c) Política industrial

26. Durante el período examinado, la política industrial de la India, que incluye reservas para el sector público y las pequeñas empresas y la concesión de licencias industriales, se ha vuelto en general menos restrictiva. Actualmente hay tres industrias limitadas al sector público y cinco que requieren una licencia industrial (seis en 2002). Los productos cuya fabricación está reservada a las pequeñas empresas han disminuido también de 799 a 326. Las subvenciones, unido a la falta de reforma del sector público, que incluye la existencia de empresas estatales que generan pérdidas, siguen siendo una importante carga para las finanzas públicas. Además, hay subvenciones implícitas, especialmente a través de las subvenciones concedidas a servicios esenciales como la electricidad y el agua. Ciertas empresas estatales que habrían debido cerrar por no ser económicamente viables permanecen activas, y el programa de privatización ha quedado en suspenso.

d) Reformas del sector financiero y del mercado de capitales

27. Las reformas de los servicios financieros se han centrado en el sector bancario y tienen por objeto conferir mayor autonomía a los bancos públicos (que siguen dominando el sector), con el fin de mejorar su eficiencia. Por otra parte, los bancos extranjeros están autorizados (desde 2005) a establecer filiales de su total propiedad en la India, así como unidades bancarias extraterritoriales en las zonas económicas especiales. La modificación de la Ley de Banca, que está siendo objeto de estudio, elevaría el límite actual de la IED en los bancos nacionales (establecido en el 49 por ciento) al 74 por ciento antes de la fecha prevista de 2009 y suprimiría el límite del 10 por ciento de los derechos de voto. Como resultado de las reformas emprendidas, los préstamos improductivos continúan disminuyendo y el coeficiente de garantía agregado se ha elevado durante el período objeto

de examen. Para atenuar los riesgos, las autoridades prevén empezar a aplicar en 2007 el Acuerdo de Basilea II (capítulo IV). Sin embargo, las cooperativas bancarias, que no están sujetas a la supervisión directa del Banco de la Reserva, continúan obteniendo resultados insatisfactorios; en algunas cooperativas bancarias rurales los activos improductivos representan hasta el 35 por ciento de los préstamos totales.³² Por otra parte, la legislación restrictiva, por ejemplo en materia de préstamos a sectores prioritarios, sigue afectando desfavorablemente a los resultados de los bancos, ocasiona problemas de recuperación de activos y perpetúa unas prácticas contables inadecuadas entre las empresas de los sectores prioritarios (como las PYME).

28. La Junta de Bolsa y Valores de la India (SEBI), encargada de regular el mercado de valores, está tratando de crear un mercado de capitales que funcione adecuadamente. Las bolsas se están constituyendo en sociedades y desmutualizándose. Por otra parte, todas las compañías cotizadas en bolsa están obligadas a cumplir en enero de 2006 a más tardar los requisitos relativos a la gestión empresarial que se especifican en el acuerdo sobre admisión a cotización.

e) Reforma del mercado de trabajo

29. El desempleo y el subempleo, junto con la creación de puestos de trabajo, son algunos de los problemas más importantes con que se enfrenta hoy la India. Se calcula que en el próximo decenio unos 100 millones de nuevos solicitantes de empleo se incorporarán al mercado de trabajo.³³ Dado que el mercado de trabajo parece ser relativamente menos flexible que el de otros países de la región, no está claro si se podrán crear los puestos necesarios sin una reforma de la legislación laboral de la India. Se han llevado a cabo ciertas modificaciones concretas; por ejemplo, algunos Estados han introducido mayor flexibilidad en las políticas laborales para las zonas económicas especiales, pero se necesita una reforma de carácter más general.

30. El problema de aplicar una política más flexible para el mercado de trabajo reside en parte en la falta de una red de seguridad social. El Programa Nacional Mínimo Común reconoce la necesidad de algunos cambios en las leyes laborales, siempre que protejan plenamente los intereses de los trabajadores y sus familias y se realicen previa consulta con los sindicatos.

31. El Gobierno ha adoptado algunas iniciativas, como la mejora de los institutos técnicos, para crear una mano de obra muy especializada, y de la formación, para poder adaptar las especializaciones existentes a los cambios en la tecnología. Se pondrá en marcha una iniciativa sobre desarrollo de conocimientos y aptitudes a través de asociaciones entre los sectores público y privado, que previsiblemente proporcionará formación a 1 millón de trabajadores en los cinco primeros años y a 1 millón de trabajadores cada año a partir de entonces.

³² Según las autoridades, la relación entre préstamos improductivos y préstamos pendientes de reembolso en el conjunto de las cooperativas bancarias rurales ascendía al 24,4 por ciento en marzo de 2005.

³³ FMI (2005b).

f) Reforma de la política de competencia

32. Con objeto de promover la competencia, en 2002 se promulgó la Ley de Competencia. La Comisión de Competencia, creada en virtud de la Ley, había de funcionar como organismo antimonopolio de la India. Sin embargo, la aplicación de la Ley se ha retrasado por los problemas jurídicos que plantean algunas de sus disposiciones. Esta Ley sustituirá a la Ley de Monopolios y Prácticas Comerciales Restrictivas.

3) EVOLUCIÓN DEL COMERCIO

i) Composición del comercio de mercancías y servicios

a) Mercancías

33. El comercio de mercancías en porcentaje del PIB aumentó de cerca del 21 por ciento en 2001/2002 al 33 por ciento aproximadamente en 2005/2006, lo que denota la mayor apertura de los mercados de mercancías de la India. Las importaciones han crecido más deprisa que las exportaciones, dando lugar a un déficit comercial cada vez más amplio. El firme crecimiento de los sectores manufacturero y de servicios se refleja en la factura de las importaciones; la parte correspondiente al equipo de telecomunicaciones, máquinas de oficina y aeronaves ha aumentado notablemente. A pesar de la subida de los precios internacionales del petróleo, la participación de las importaciones de combustibles disminuyó ligeramente; sin embargo, los combustibles siguen siendo uno de los principales productos de importación dado que representan el 33,7 por ciento de las importaciones totales (cuadro AI.2).

34. Mientras que la participación de las manufacturas en las exportaciones ha disminuido, la del petróleo y el mineral de hierro se ha duplicado como respuesta al aumento de los precios internacionales de los productos básicos y al incremento de la capacidad nacional de refinado (cuadro AI.3). Entre las manufacturas, impulsadas por los precios más altos de los productos básicos, ha aumentado la participación de los productos de hierro y acero.³⁴ La participación de las exportaciones de automóviles ha aumentado también, porque la India se esfuerza por llegar a ser un centro regional de fabricación y exportación de vehículos pequeños y motocicletas. En cambio, la parte correspondiente a las exportaciones de textiles y prendas de vestir ha disminuido (gráfico I.1).³⁵

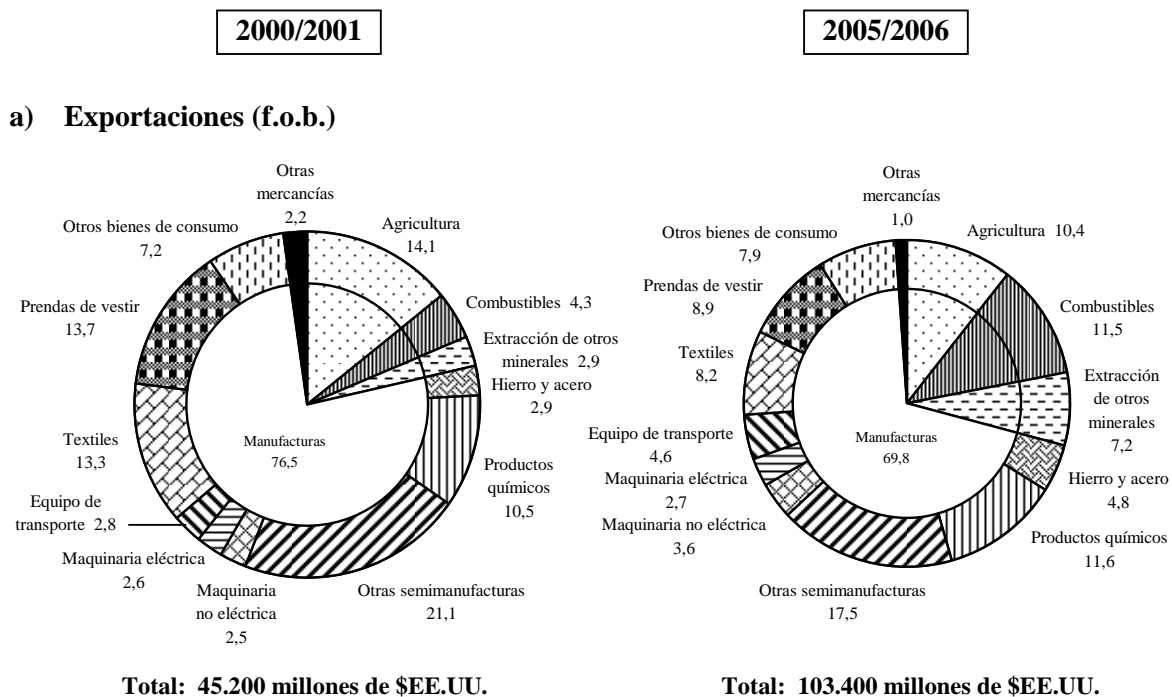
³⁴ La parte correspondiente a las exportaciones de hierro y el acero en las exportaciones totales se redujo en 2005/2006, al crecer éstas a un ritmo más rápido que aquéllas.

³⁵ Es interesante señalar que las exportaciones de mercancías de la India han crecido a un ritmo medio anual superior al 23 por ciento desde 2002/2003, en comparación con un crecimiento de las exportaciones mundiales de mercancías de un 14 por ciento aproximadamente entre 2002 y 2005, y que su participación en las exportaciones mundiales de textiles y prendas de vestir ha aumentado.

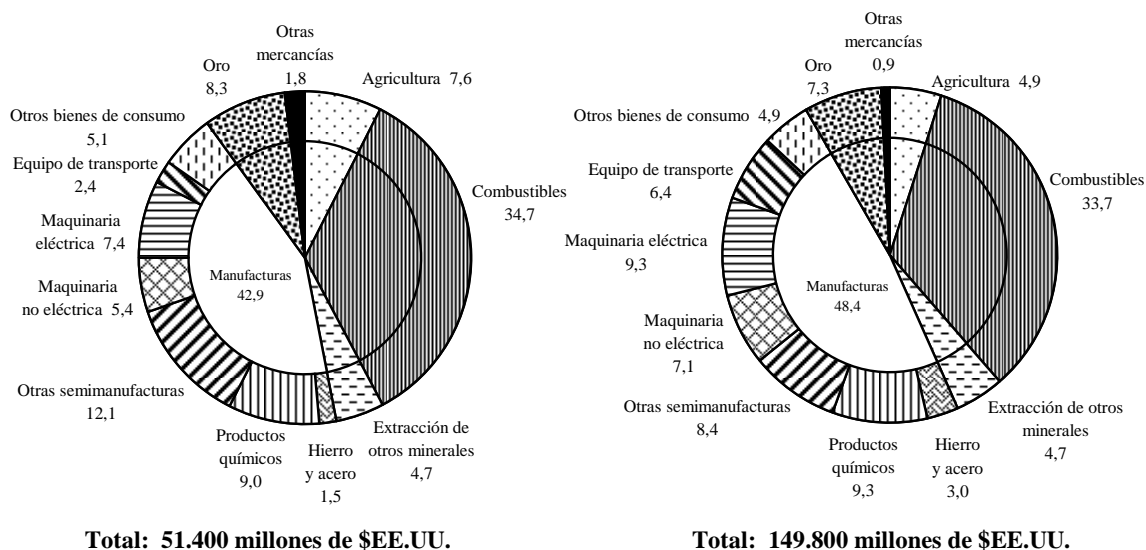
Gráfico I.1

Composición del comercio de mercancías, 2000/2001 y 2005/2006

Porcentaje



b) Importaciones (c.i.f.)



Fuente : Base de datos Comtrade de la División de Estadística de las Naciones Unidas (CUCI Rev.3).

b) Servicios

35. El superávit del comercio de servicios en porcentaje del PIB aumentó del 0,7 por ciento en 2001/2002 al 2,8 por ciento en 2005/2006, debido al súbito aumento de las exportaciones de programas informáticos y tecnología de la información.³⁶ El transporte, los viajes y otros servicios (telecomunicaciones, construcción y servicios financieros, jurídicos y contables) crecieron también considerablemente. Sin embargo, estos servicios fueron acompañados de las correspondientes importaciones, por lo que el superávit se debió en gran medida a los servicios relacionados con la informática.

ii) Distribución geográfica del comercio

36. Los principales destinos de las exportaciones son las CE-25 (22,5 por ciento del total), los Estados Unidos (16,9 por ciento), los Emiratos Árabes Unidos (8,3 por ciento) y China (6,6 por ciento) (cuadro AI.4). En los últimos años, ha habido un descenso de las exportaciones a Europa y los Estados Unidos, mientras que ha aumentado la participación de los Emiratos Árabes Unidos y Asia. Por lo que respecta al origen de las importaciones, se observa la misma tendencia: si bien las CE-25 (17,2 por ciento) y los Estados Unidos (6,3 por ciento) ocupan un lugar destacado entre los exportadores a la India, la parte correspondiente a Asia (27, 4 por ciento) y el Oriente Medio (6,7 por ciento) ha ido en aumento (gráfico I.2 y cuadro AI.5). La diversificación refleja el cambio en la composición del comercio de la India.

4) EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS

37. El proceso de liberalización que se inició al comienzo del decenio de 1990 ha proseguido durante el período objeto de examen; el Gobierno puso en marcha reformas y elevó el límite aplicado a las inversiones extranjeras directas (IED) en algunos sectores, lo que se tradujo en un continuo crecimiento de las entradas anuales de IED. Estas entradas aumentaron de 3.130 millones de dólares EE.UU. en 2002/2003 a 5.600 millones en 2005/2006.³⁷

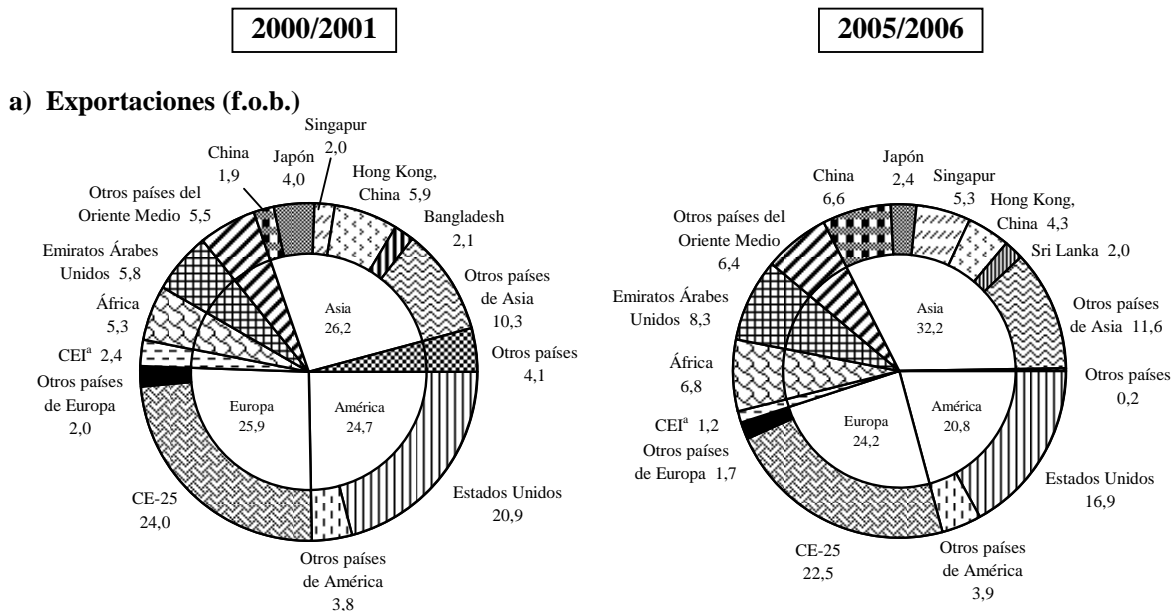
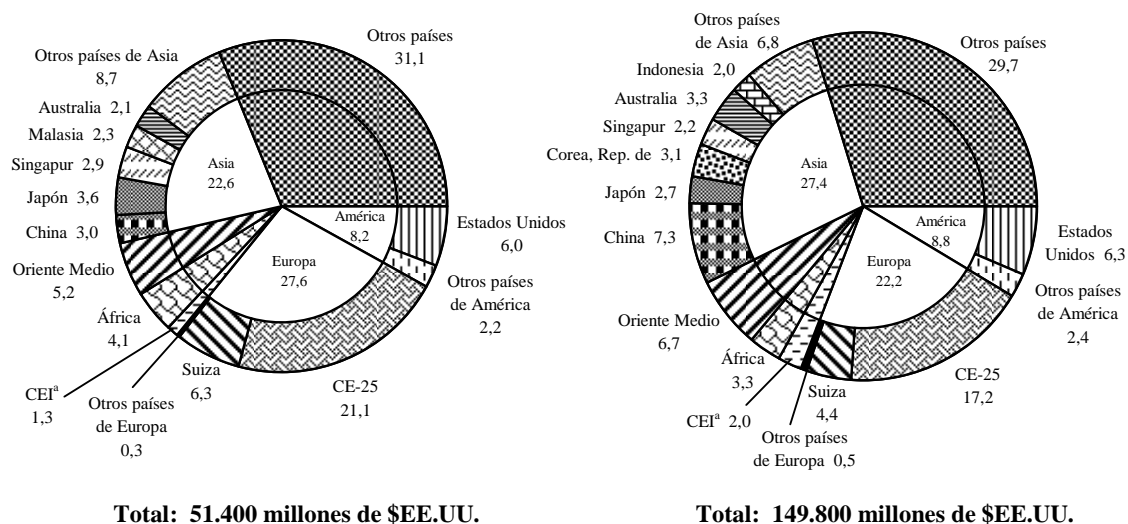
38. Las entradas de IED han sido especialmente importantes en el sector de los equipos y aparatos electrónicos y eléctricos, debido sobre todo al crecimiento de los servicios basados en la tecnología de la información y la contratación externa de procesos empresariales (cuadro AI.6). Ello se evidencia en el crecimiento del sector de los servicios, al igual que en el de las telecomunicaciones, que ha sido también un importante receptor de IED. El aumento de la inversión en el sector de las telecomunicaciones podría ser también atribuible a que el límite para la IED se elevó del 49 al 74 por ciento en 2005. Además, los sectores de los servicios financieros y el automóvil han sido liberalizados, lo que ha atraído mayores corrientes de IED.

³⁶ Datos del Banco de la Reserva de la India sobre la balanza de pagos.

³⁷ En algunos casos existen discrepancias en las cifras relativas a la IED. El Banco de la Reserva de la India incluye en el cálculo de la IED las ganancias reinvertidas. Sin embargo, las cifras que aquí se utilizan, facilitadas por el Departamento de Política y Promoción Industriales, únicamente se refieren a las inversiones realizadas mediante el procedimiento automático de aprobación.

Gráfico I.2**Distribución geográfica del comercio de mercancías, 2000/2001 y 2005/2006**

Porcentaje

**Total: 45.200 millones de \$EE.UU.****Total: 103.400 millones de \$EE.UU.****b) Importaciones (c.i.f.)****Total: 51.400 millones de \$EE.UU.****Total: 149.800 millones de \$EE.UU.**

a En los cuadros AI.3 y AI.4 se enumeran los países incluidos en la Comunidad de Estados Independientes (CEI).

Fuente : Base de datos Comtrade de la División de Estadística de las Naciones Unidas (CUCI Rev.3).

39. Mauricio sigue siendo la mayor fuente de IED, con el 46 por ciento aproximadamente de las entradas (cuadro AI.7). Es posible que esto sea consecuencia del acuerdo fiscal existente entre ese país y la India, que podría inducir a los inversores a canalizar sus inversiones a través de Mauricio para beneficiarse de las disposiciones preferenciales.³⁸ Otras fuentes importantes son los Estados Unidos, el Reino Unido y los Países Bajos.

40. El fuerte aumento de las entradas de inversiones de cartera, de unos 944 millones de dólares EE.UU. en 2002/2003 a unos 12.500 millones en 2005/2006 (más del doble que las entradas de IED), se debe a factores tanto mundiales como internos.³⁹ Los mercados emergentes en su conjunto se han beneficiado de los bajos tipos de interés a largo plazo aplicados en las economías adelantadas. Además, los buenos resultados obtenidos por las empresas en la India y el firme crecimiento consiguiente del PIB, unidos a la elevación de los límites impuestos a los inversores institucionales extranjeros, pueden haber impulsado las inversiones de cartera.

5) PERSPECTIVAS

41. Las amplias y significativas reformas realizadas han permitido a la India lograr las tasas de crecimiento más altas de su historia reciente. Sin embargo, deberá hacer frente a la creciente inflación si quiere mantener las tasas actuales de crecimiento. Dado que la India se esfuerza por conseguir unos niveles de crecimiento sostenible aun más altos y reducir a la mitad el número de personas pobres antes del año 2010, tendrá que continuar y profundizar el proceso de reforma.⁴⁰

42. Se han realizado considerables progresos en la reducción del déficit fiscal y el aumento de los impuestos recaudados mediante una reforma fiscal; la conversión del IVA, de reciente aplicación, en un impuesto más general que incluya a los servicios aseguraría un sistema tributario de base más amplia que reportaría al Gobierno de la India unos ingresos proporcionados a sus necesidades de gasto público. Al mismo tiempo, hacen falta medidas que permitan al Gobierno central y a los gobiernos estatales sacar el máximo provecho de su gasto.

43. Si bien las reformas más estructurales han tendido a concentrarse en la manufactura y en algunos servicios (servicios financieros, telecomunicaciones y algunos servicios de transporte), es necesario abordar los problemas subsistentes en la infraestructura (especialmente los relativos a la electricidad y el transporte) y en la agricultura. La reforma del sector eléctrico, en particular, contribuirá en cierta medida a resolver las limitaciones de productividad en la manufactura y los servicios. Por lo que se refiere a la agricultura, aunque se están tomando medidas para reducir los obstáculos a la comercialización de productos agropecuarios, las subvenciones continúan excluyendo la inversión pública en infraestructura e investigación y el sector sigue siendo relativamente poco productivo. Existe también un subempleo sustancial en la agricultura, y es necesario redoblar los esfuerzos orientados al desarrollo de industrias conexas, como la elaboración de alimentos, que podrían absorber los excedentes de mano de obra agrícola.

³⁸ La principal ventaja es que las inversiones están exentas del impuesto sobre las plusvalías.

³⁹ Cifras del Banco de la Reserva de la India sobre la balanza de pagos.

⁴⁰ El Primer Ministro de la India afirmó recientemente que "no existen graves limitaciones externas al crecimiento económico de la India. La mayor parte de las limitaciones ... son intrínsecamente internas" (información en línea de la Oficina del Primer Ministro. Consultada en: <http://pmindia.nic.in/speeches.htm> [29 de noviembre de 2006]).

44. Para lograr un crecimiento sostenido más alto es imprescindible una mayor inversión pública y privada en capital tanto físico como humano (así como en nuevas tecnologías, que son la principal fuente de crecimiento a largo plazo). Según la Comisión de Planificación, la principal fuente de inversión física adicional sería la inversión interna bruta, que debería aumentar del 30 por ciento del PIB actual al 35 por ciento y tendría que proceder tanto del sector público como del privado. Sería necesario facilitar la inversión del sector privado mediante una reducción de las limitaciones relacionadas con las políticas y los excesivos costos de transacción, lo que favorecería la adopción de medidas destinadas a mejorar el entorno para los inversores (incluidas la ley de competencia promulgada recientemente y las medidas para mejorar la gestión empresarial). También se podrían hacer esfuerzos para movilizar recursos mediante un aumento de las entradas de IED que, a pesar de las importantes reformas en el régimen correspondiente, se han mantenido en torno al 1 por ciento del PIB. Esto parece indicar que otros obstáculos, entre ellos las limitaciones infraestructurales y administrativas, continúan disuadiendo a los inversores extranjeros. También sería deseable un aumento de la inversión pública en esferas de importancia decisiva, como la agricultura, la infraestructura y otros servicios públicos esenciales, en particular la educación y la salud, para lograr que las altas tasas de crecimiento económico registradas recientemente en la India beneficien a más gente, que es uno de los principales objetivos de la política del Gobierno. La inversión pública en educación y formación y en salud contribuiría además al crecimiento, al facilitar la mejora del capital humano.

45. La prosecución de las reformas estructurales, acompañadas de una inversión mayor en capital físico y humano, contribuiría a crear oportunidades de empleo productivo para quienes se incorporan al mercado de trabajo, permitiendo de ese modo a la India percibir el "dividendo demográfico" derivado del hecho de que un tercio de su población de 1.100 millones de personas tiene actualmente menos de 18 años de edad.